

成都城轨第四期建设规划获批 城轨投资建设有望提速

核心观点:

1. 事件

8月21日发改委发布消息,原则同意成都市城市轨道交通第四期建设规划,建设8号线二期、10号线三期、13号线一期等8个项目,总投资1318亿元,规划期为2019-2024年。

2. 我们的分析与判断

2019年以来,多个城市轨道交通规划项目继续获批。2018年7月国务院发布《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》,当月发改委正式重启城轨项目审批,项目快速释放,2018年批复了长春、苏州、重庆、济南、杭州、上海六个城市的轨道交通规划。2019年以来,武汉、郑州、西安、成都的轨道交通规划已获得批准,2019年已批复的城轨规划项目投资合计达4,895亿元。此外,我们预计合肥的城市轨道交通规划也有望于今年获批。

专项债政策有望助力基建投资回升,城轨投资具备资金保障。2019年6月10日,中共中央办公厅、国务院办公厅规定“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”。两会提出的2019年地方政府专项债目标为2.15万亿元,1-5月全国累计发行地方政府专项债9,696亿元,政策出台后的剩余额度约为1.18万亿元。从历史结构来看,用于基建项目的债务占比约10-15%。我们假设未来基建债务占比可能提升至20%,并假设其中50%的资金用于重大项目,则约有1180亿元可用于补充资本金。按照30%的项目资本金比率测算,则将撬动3933亿元的基建投资规模,可额外拉动基建投资2.2个百分点。城市轨道交通投资作为基建中交通运输投资重要部分,在具备专项债支撑的情况下,有望直接受益。

在“稳增长”的目标之下,城轨投资有望加速增长。2019年7月30日中央政治局会议指出,当前我国经济发展面临新的风险挑战,国内经济下行压力加大。在坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段的目标下,我们预计制造业投资与基建投资有望成为“稳增长”的主要动能。轨道投资作为重大项目,在项目审批加快,融资渠道打开的背景下,存在发力的可能性,有望进入快速增长阶段。

3. 投资建议

我们认为铁路与城轨投资存在提速可能性,板块风险偏好有望得到提升。我们推荐整车龙头中国中车(601766.SH),建议关注轨交控制系统公司中国通号(688009.SH)等。

4. 风险提示

城轨项目审批不及预期风险;基建投资增速不及预期风险。

铁路设备

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

☎: (8610) 83571383

✉: liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517100001

范想想

☎: (8610) 83571383

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518090002

联系人:

吴佩菁

☎: 010-66568846

✉: wupeimei_yj@chinastock.com.cn

相对上证指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，范想想，机械行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

杰瑞股份（002353.SZ）、海油工程（600583.SH）、中海油服（601808.SH）、中集集团（000039.SZ）、惠博普（002554.SZ）、通源石油（300164.SZ）、海默科技（300084.SZ）、道森股份（603800.SH）、博迈科（603727.SH）、恒泰艾普（300157.SZ）、富瑞特装（300228.SZ）、厚普股份（300471.SZ）、派思股份（603318.SH）、中国中车（601766.SH）、鼎汉技术（300011.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、机器人（300024.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn